



**ANALISIS DAMPAK AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
JANGKA PANJANG PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN PERUSAHAAN  
DIAKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

oleh

**Yusnita Ambarukmana  
NIM 070810201231**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2011**



**ANALISIS DAMPAK AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN  
JANGKA PANJANG PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN PERUSAHAAN  
DIAKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Ilmu Ekonomi (S1)  
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

oleh

**Yusnita Ambarukmana  
NIM 070810201231**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2011**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL  
**UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama : Yusnita Ambarukmana  
NIM : 070810201231  
Jurusan : MANAJEMEN  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Dampak Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Jangka Panjang Perusahaan Pengakuisisi Dan Perusahaan Diakuisisi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata dikemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 2010

Yang Menyatakan,

Materai  
Rp.6000

**Yusnita Ambarukmana**

**NIM. 070810201231**

## LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Dampak Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan  
Jangka Panjang Perusahaan Pengakuisisi Dan Perusahaan  
Diakuisisi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Nama Mahasiswa : Yusnita Ambarukmana

NIM : 070810201231

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si.  
19661020 1990002 2 001

Drs. Agus Priyono, M.M.  
19601016 198702 1 001

Mengetahui,  
Jurusan/Program Studi Manajemen  
Ketua

Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si.  
19661020 1990002 2 001

## JUDUL SKRIPSI

### ANALISIS DAMPAK AKUISISI TERHADAP KINERJA KEUANGAN JANGKA PANJANG PERUSAHAAN PENGAKUISISI DAN PERUSAHAAN DIAKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama Mahasiswa : Yusnita Ambarukmana

NIM : 070810201231

Jurusan : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :

7 Maret 2011

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

#### Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Hari Sukarno, M.M : .....  
NIP. 19480922 198103 1 001

Sekretaris : Drs. Agus Priyono, M.M. : .....  
NIP. 19601016198702 1 001

Anggota : Dr.Hj.Isti Fadah, M.Si. : .....  
NIP. 196610201999002 2 0011



Mengetahui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc  
NIP. 19560831198403 1 002



## PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirabbilalamin

Segala Puji bagi-Mu ya Allah. . . . .

Yang tak pernah putus memberikan kasih sayang, pertolongan, kesabaran dan kekuatan pada hamba-Nya. Setiap kebaikan yang ada dan terjadi pada diriku adalah semata-mata karena rahmat-Mu...

Ku persembahkan karya kecil ini kepada :

Pahlawan keluargaku yang tak kenal lelah mengusahakan yang terbaik untuk anak-anaknya. Ayah.... terimakasih karena selama hidupku engkau telah banyak berkorban untuk kami....

Rasanya kata apapun tidak pantas untuk mengucapkan terimakasih untuk ibuku tercinta, tanpa doanya, keringatnya, perhatian, dan nasehatnya aku tidak akan menjadi seperti sekarang. Ibu.... walaupun seluruh isi dunia ini mampu kuberikan itu tak akan cukup membalas apa yang telah engkau berikan kepadaku...

Peri kecil.... ah bukan.. dia telah menjadi seorang yang dewasa melebihi kakaknya. Terimakasih ya fin sudah menjadi kuat dan menemani ayah ibu selama aku menuntut ilmu.

Sahabat terbaikku Adif Faldevi Kusuma, terimakasih sudah menjadi "guardian angel" untukku.

Sahabat-sahabatku seperjuangan... Dina, Dian, Rizka, Desi, Anita makasih banget buat semua kebersamaan kita dari semester satu sampai sekarang. Semangat!

Pelangiku Lucky Fabian, maaf telah banyak mengecewakanmu. Terimakasih untuk beberapa tahun ini, terimakasih untuk setiap tangis dan tawa, terimakasih untuk jejak langkahmu dihidupku.

Teman-teman manajemen 2007 yang banyak membantu terima kasih atas doanya, semoga kita semua sukses.

Almamaterku tercinta, Fakultas Ekonomi Universitas Jember







## **MOTTO**

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Al-Insyirah: 6)

“Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah”

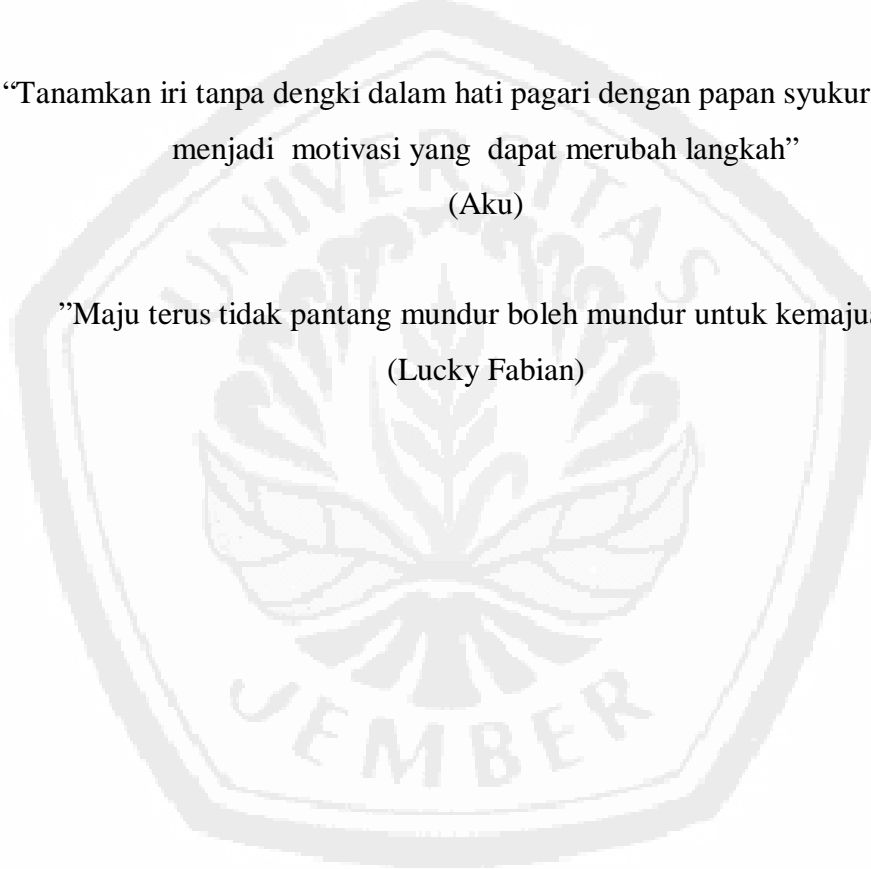
(Joseph Addison)

“Tanamkan iri tanpa dengki dalam hati pagari dengan papan syukur agar iri menjadi motivasi yang dapat merubah langkah”

(Aku)

”Maju terus tidak pantang mundur boleh mundur untuk kemajuan”

(Lucky Fabian)



## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan kinerja keuangan sebelum dan sesudah akuisisi, sampel perusahaan publik dalam penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, perusahaan dibedakan mejadi dua yaitu perusahaan pengakuisisi dan perusahaan diakuisisi . Perusahaan yang dijadikan obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan publik yang melakukan akuisisi pada periode tahun 2004-2008. Dalam penelitian ini diduga bahwa kinerja keuangan yang dihitung menggunakan Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Penilaian mengalami perubahan yang signifikan setelah dilakukan akuisisi.

Penelitian ini merupakan penelitian Eksplanasi (Penjelasan) dengan menggunakan data sekunder yaitu data yang sudah tersedia pada objek yang diteliti dan termasuk uji hipotesis. Sampel dalam penelitian ini diambil berdasarkan metode purposive sampling, maka berdasarkan kriteria –kriteria diperoleh sepeuluh perusahaan pengakuisisi dan tiga perusahaan diakuisisi pasangannya. Analisis data yang digunakan adalah uji normalitas data, uji *t- Paired Sample* dan uji *Wilcoxon*.

Dari hasil analisis diperoleh ada perbedaan signifikan pada rasio *Current Ratio*, *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Debt to Total Assets* untuk perusahaan pengakuisisi. Sedangkan untuk perusahaan diakuisisi diperoleh ada perbedaan yang signifikan pada rasio *Current Ratio*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, dan *Debt to Total Equity*. Dengan begitu maka dapat ditarik kesimpulan bahwa ada perbedaan antara kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi pada perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: kinerja, akuisisi

## **ABSTRACT**

*This research purpose is to knowing the difference between finance performance before and after acquisition, public companies as a samples on this research are public companies which listed in Indonesia Stock Exchange. The companies are divided into two kinds of companies there are acquiring company and acquired company. The companies that become a research objects are companies that doing acquisition during 2004 – 2008. This research is assuming finance performance which counted with Liquidation Ratio, Activity Ratio, Leverage Ratio, Profitability Ratio, and Valuation Ratio have a significant changes after get an acquisition*

*This research is an explanatory research that use a seconder data that already served by the object of research and also hypotesis test. Samples in this research taken by using purposive sampling method, so based on the characteristics of ten acquiring companies and three acquired companies as an object of accuitition by their pair. Wilcoxon test and t-Paired Sample Test are used as data analisys*

*The analisys data resulting a significant different between Current Ratio, Return On Assets, Return On Equity and Debt to Total Assets for acquiring companies. In other side there are significant different on Current Ratio, Return On Assets, Return On Equity, and Debt to Total Equity for acquired companies. So can be concluded there are a different between companies finance performance before and after acuitition on public companies which listed on Indonesia Stock Exchange.*

*Keyword: performance, acquisition*

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan berkah, rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Dampak Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Jangka Panjang Perusahaan Pengakuisisi Dan Perusahaan Diakuisisi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati serta penghargaan yang tulus, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember beserta staf ;
2. Ibu Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember sekaligus selaku Dosen Pembimbing I yang dengan ikhlas meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini ;
3. Bapak Drs. Agus Priyono M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, kritik, motivasi dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini sekaligus sebagai Dosen Wali yang telah membantu memberi pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Jember ;
4. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang dengan ikhlas telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama masa perkuliahan ;

5. Ayahku Agil Achmad dan ibuku Sofiani terima kasih atas semua kasih sayang, nasehat, motivasi, doa yang tak pernah henti dan materi yang selalu beliau berikan untukku selama ini ;
6. Adikku Alfina Rizkiy Pratiwi yang selalu memberiku perhatian, semangat, dorongan dan doa ;
7. Semua pihak yang telah banyak membantu penulis yang tidak bisa sebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.

Semoga Allah SWT selalu memberikan Hidayah dan Rahmat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, Maret 2011

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vii
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB 1. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....	6
2.1 Kajian Teori .....	6
2.1.1 Akuisisi.....	6
2.1.2 Analisis Kinerja Keuangan.....	15
2.2 Kajian Empiris.....	20
2.3 Kerangka Konseptual .....	24
2.4 Hipotesis .....	25
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN .....	28
3.1 Rancangan Penelitian .....	28
3.2 Populasi dan Sampel.....	28
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	29

3.4 Definisi Variabel Operasional.....	29
3.5 Metode Analisis.....	31
3.5.1 Alat Analisis Pada Rasio Keuangan .....	31
3.5.2 Uji Normalitas .....	32
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	32
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah.....	34
<b>BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	36
4.2 Hasil Penelitian .....	37
4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	37
4.2.2 Uji Normalitas .....	50
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	53
4.3 Pembahasan.....	62
4.3.1 Pengaruh Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pengakuisisi .....	62
4.3.2 Pengaruh Akuisisi Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Diakuisi .....	64
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>67</b>
5.1 Kesimpulan .....	67
5.2 Saran.....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

2.1	Perbedaan Penelitian Terdahulu Dengan Penelitian Sekarang.....	24
4.1	Nama Perusahaan Publik yang Melakukan Akuisisi .....	36
4.2	Deskripsi Statistik Perusahaan Pengakuisisi Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	37
4.3	Deskripsi Statistik Perusahaan Diakuisisi Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	41
4.4	Deskripsi Statistik Perusahaan Pengakuisisi Dua Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	44
4.5	Deskripsi Statistik Perusahaan Diakuisisi Dua Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	47
4.6	Uji Normalitas Data Rasio Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	51
4.7	Uji Normalitas Data Rasio Keuangan Perusahaan Diakuisisi Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	51
4.8	Uji Normalitas Data Rasio Keuangan Perusahaan Pengakuisisi Dua Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	52
4.9	Uji Normalitas Data Rasio Keuangan Perusahaan Diakuisisi Dua Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	52
4.10	Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis Uji <i>t-Paired Sample Test</i> Perusahaan Pengakuisisi Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisi.....	53
4.11	Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis Uji <i>t-Paired Sample Test</i> Perusahaan Diakuisisi Satu Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisi.....	55
4.12	Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis Uji <i>t-Paired Sample Test</i> Perusahaan Pengakuisisi Dua Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	57
4.13	Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis Uji <i>t-Paired Sample Test</i>	

Perusahaan Diakuisisi Dua Tahun Sebelum dan Sesudah Akuisisi.....	59
4.14 Ringkasan Hasil Uji <i>Wilcoxon</i> Perusahaan Pengakuisisi satu tahun sebelum dan sesudah akuisisi .....	61

